【粤开晨报 0617】宏观：逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策

2020 年 06 月 17 日 星期三

www.ykzq.com

责任编辑：康崇利
资格证书：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	2,931.75	1.44
沪深 300	4,014.57	1.51
深证成指	11,398.97	1.85
中小板指	7,506.63	1.97
创业板指	2,260.46	1.84
三板做市指	1,121.56	0.1
台湾加权指	11,511.64	1.81

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,763.16	0.62
标普 500	3,066.59	0.83
纳斯达克	9,726.02	1.43
富时 100	6,064.7	-0.67
德国 DAX	11,911.35	-0.32
日经 225	22,582.21	4.88

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	33.58	3.77
COMEX 黄金	1,719.9	-0.58
BDI 航运	973.0	5.41

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	96.66	-0.45
美元/人民币	7.08	-0.21
欧元/美元	1.07	0.08
美元/日元	110.72	0.02

资料来源：聚源

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】关键阶段，两种风格的配置建议-0616（分析师：康崇利、谭韫珲）
逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策（分析师：李奇霖、张德礼）
【粤开汽车行业周报】5 月销量回暖，特斯拉创新高（分析师：徐昊）
建筑装饰行业报告_粤开建筑 5 月 FAI 数据点评：基建增速升至 2 位数，地产竣工数据靓丽（分析师：刘萍）

【行业与公司要闻】

粤开建筑 5 月 FAI 数据点评：基建增速升至 2 位数，地产竣工数据靓丽

【两融数据与信息】

两融市场概况

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】关键阶段，两种风格的配置建议-0616

市场解盘：隔夜美股走强，A 股高开高走

周二 A 股高开高走，蓝筹成长全面复苏，在周一亚欧股市大跌之际，隔夜美股的持续上攻对市场情绪起到催化作用。

从宏观利率流动性的角度，特别国债后续的发行有望给予市场资金输血，叠加后市依旧存在降准的预期，对情绪信心也有所提振。根据媒体报道，1 万亿元抗疫特别国债将均衡发行节奏，从 6 月中旬开始，7 月底前发行完毕。

从股市资金微观供需的角度，北上资金继周一净流出之后回流 A 股近 40 亿元，带动家电、食饮等其传统偏好大消费蓝筹在早盘领涨两市，也为市场的活跃奠定了良好基础。

5 月份的经济数据发布完毕，整体看数据其回升力度或边际略有减弱，但其中基建、地产供需复苏，成为一大亮点，财政政策等逆周期政策的加码下，“稳地产”、“强基建”政策组合有望延续，相关产业链板块迎来业绩改善的契机。反应到盘面上，钢铁板块领涨两市一定程度上反应了相关逻辑的演绎，叠加其估值偏低迎来了资金的青睐。

大势研判：关键阶段的两种配置建议

如周一我们说到，目前市场处于技术层面关键的位置，沪指若能够进一步上攻，将形成一种突破均线系统、并受到均线系统粘合支撑的向上攻击形态。如果再配合外围股市的持续走强，后市有望助力 A 股突破上方均线阻力，并或再度冲击 3000 点区域上方。但如果市场没有进一步走强，大盘也大概率将以横盘整理为主。

在配置方向上，有如下两种建议：

对于风险偏好较高的投资者可提前布局：1、具备补涨空间，弹性比较高的品种；2、补涨的权重蓝筹，如中字头、金融、地产等，在冲关时权重股也有望起到关键作用。

对于风险偏好相对偏低的投资者，短期可配置业绩确定性更强的防御型品种，等待市场方向的进一步明朗。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：康崇利（执业编号：S0300518060001）、分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策

逆全球化下粤港澳大湾区的应对之策

2008 年金融危机之后，全球经济增长乏力，全球化带来的弊端逐渐显现，逆全球化潮流开始抬头。英国脱欧、特朗普上台等都是逆全球化的缩影。2018 年中美贸易摩擦爆发，进一步拖累全球经济复苏，全球贸易环境恶化。2020 年疫情的爆发使得全球化的弊端进一步暴露，逆全球化再上一个台阶。

贸易战爆发后，处于产业链下游且对外技术依赖较强的粤港澳大湾区受到了明显的冲击。另外由于美国是湾区的主要贸易对象且美国的贸易清单针对性较强，粤港澳大湾区的出口受到重创。而由于企业经营环境恶化加上疫情

对全球产业链产生了较大冲击，湾区内部企业外迁趋势进一步加强。

针对此次中美贸易摩擦以及疫情冲击下的逆全球化阴霾，我们借鉴了东京湾区应对美日贸易战的经验，为粤港澳大湾区提出如下几点建议：

第一，加大研发投入，加快产业结构的优化升级。通过提高湾区的科技创新能力，加快现代化产业发展，提高湾区的核心竞争力。

第二，加强区域协作，完善上下游产业链。通过加强湾区内部的协调发展，完善产业链布局，提高产业的独立性。

第三，发展内需，开拓国内市场。通过政府支持、借助电商平台等方式，助力外贸企业开拓国内市场。

第四，内迁与外迁并重。助力劳动密集型产业向东西部地区转移，完善国内产业链。

第五，依托一带一路，开拓国际市场，降低对美国市场的依赖。

风险提示：逆全球化加速

分析师：李奇霖（执业编号：S0300517030002）、分析师：张德礼（执业编号：S0300518110001）

【粤开汽车行业周报】5 月销量回暖，特斯拉创新高

一、市场回顾：本周汽车板块上涨 0.26%

本周汽车（申万）板块上涨 0.26%，同期沪深 300 上涨 0.05%，板块跑赢大盘 0.21 个百分点。本周涨幅居前的个股是新日股份、科博达和江淮汽车。本周跌幅居前的个股是小康股份、渤海汽车和中原内配。_x001f__x001f_

二、本周行业动态

1、中汽协发布 5 月汽车销量数据 5 月，国内汽车产销分别完成 218.7 万辆和 219.4 万辆，环比增长 4%和 5.9%，同比分别增长 18.2%和 14.5%，增幅比上个月分别扩大 15.9 和 10.1 个百分点。1-5 月，汽车产销分别完成 778.7 万辆和 795.7 万辆，产销量同比分别下降 24.1%和 22.6%。

从产销同比数据来看，5 月汽车产销均呈现同比两位数增长，乘用车同比数据由负转正，其中 SUV 保持正增长，交叉型乘用车受就业拉动大幅增长，商用车在重卡等货车大幅增长的背景下，也实现增长，其中货车的销量同比是最高的，重卡和轻卡的销量在 5 月创下历史新高。

我们认为，国内汽车行业经过超过两年的景气度下行后，叠加一季度受到疫情影响，国内汽车销量出现断崖式下滑，国内汽车消费已经触底。下半年经济增速逐步恢复+由于疫情影响滞后需求释放+低基数效应的驱动下，行业同比增速有望持续修复。行业内整车及零部件公司的估值、业绩和机构持仓都处于历史低位，行业反弹可以期待。

2、特斯拉股价创历史新高：2020 年 6 月 10 日，特斯拉美股股价突破 1000 美元，创历史新高，有望成为全球市值最大的车企。国产特斯拉产量恢复好于预期，5 月特斯拉纯电动车型产量为 1.15 万辆，环比增长 2.6%，销量 1.11 万辆，环比增长 205%，市场份额约 20%，1-5 月累计生产 3.94 万辆，model 3 成国内最畅销的纯电动车型。

我们认为，一季度影响下，国内新能车市场总体上承压，但是今年是由外资车企的纯电动新产品周期驱动的新一轮电动化浪潮的起点，持续看好特斯拉国产化和产能扩张带来的确定性机会。

特斯拉上海工厂一期投产的 Model 3 产能为周 3 千辆左右，预计下半年随着复工率的提升，现有产能仍有一定提升空间。上海工厂二期已经于 2020 年 1 月开工，原计划年底可以投产，由于疫情影响，我们预计大概率仍然可以在今年年底到明年年初投产，二期为 Model Y 产能，预计完全投产后上海工厂产能可以达到 50 万辆每年。

德国工厂目前也正在建设过程中，预计 2020 年底到 2021 年初可以投产，规划产能为 50 万辆 Model Y 产能，叠加美国目前现有的 50 万产能，全球产能可以达到约 150 万辆。目前根据我们特斯拉国内零售门店了解的情况，国产特斯拉 Model 3 订单饱满，国产 Model 3 等待周期仍然较长。

3、重卡 5 月销量创历史新高：5 月重卡批发 17.9 万辆，同比增加 66%，创下 5 月历史新高。我们认为，重卡销量持续超预期来自三方面驱动因素：1、国三老旧车型置换需求驱动，2、超载、改装等违规行为管控持续趋严，3、基建投入增加驱动的工程物流车需求。

三、本周公司动态

1、上汽集团：公司发布 5 月销量情况。5 月公司实现批发销量 47.3 万台，同比-1.6%，其中国内销量 45.6 万台，同比+0.3%。

2、长城汽车：5 月销量为 8.19 万辆，同比增长 30.92%，环比增长 1.33%，1-5 月累计销量为 31.31 万辆，同比下降 27.24%。

3、长安汽车 :5 月实现总销量 17.4 万辆 ,同比增长 54.3%。其中长安福特实现销量 2.4 万辆 ,同比增长 229.0%；长安马自达实现销量 1.4 万辆，同比增长 50.5%。2020 年 1-5 月实现总销量 63.7 万辆，同比下降 6.3%。其中长安福特实现销量 7.5 万辆，同比增长 27.6%；长安马自达实现销量 4.3 万辆，同比下降 15.7%。

4、宇通客车：5 月销售客车 3554 辆，同比下滑 24.03%，其中销售新能源客车 680 辆。大客、中客、轻客分别为 1796 辆（同比-20.60%）、1257 辆（同比-25.58%）、501 辆（同比-31.09%）。

四、投资建议

进入二季度后，疫情对国内汽车消费的影响逐步减弱，部分滞后需求得到释放，我们持续推荐优质整车标的及优质的汽车零部件标的，看好优质车企的新产品周期和优质零部件企业的国产替代机会，重点推荐：整车标的包括长安汽车、长城汽车，零部件标的包括三花智控、银轮股份、华域汽车、旭升股份、拓普集团、凌云股份，动力电池产业链标的包括宁德时代、国轩高科、天赐材料和当升科技。

五、风险提示

汽车销量不及预期，新能车销量不计预期，宏观经济波动。

分析师：徐昊（执业编号：S0300519040001）

建筑装饰行业报告_粤开建筑 5 月 FAI 数据点评：基建增速升至 2 位数，地产竣工数据靓丽

1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）199194 亿元，同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月份收窄 4.0 个百分点。其中，民间固定资产投资 112232 亿元，下降 9.6%，降幅收窄 3.7 个百分点。从环比速度看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 5.87%。

评论：

5 月基建投资增速继续回升，稳增长发力明显

分行业来看，基建、地产、制造业投资增速分别为-3.31%、-0.3%、-14.8%，降幅环比收窄 5.47、3.00 和 4.00 个百分点，地产、基建投资 5 月当月值继续上行，尤其是广义基建增速接近 10.90%，显示基建稳增长效果开始显现，我们判断后续基建投资增速有望继续回升。

基建细分领域中，电力、热力投资显著回升带动广义基建增速回升

1-5 月广义基建（包含电力热力和水）基建投资增速-3.31%，降幅环比收窄 5.47 个百分点；而新口径基建投资增速-6.30%，降幅环比收窄 5.5 个百分点；

从当月值来看，5 月当月广义基建投资增速 10.90%，增速较 4 月提升 6.11 个百分点，而狭义基建投资增速 8.29%，较 4 月提升 5.98 个百分点；

从分项数据看，1-5 月电力、热力、燃气及水生产和供应业增速为 13.80%，增速较前 4 月提升 6.2 个百分点，回暖明显； 从当月值看，4 月该项投资增速 28.79%，高于去年 12 月的水平，环比增速高出 11.52 个百分点，是 16 年以来的单月最高增速之一；

交运仓储和邮政业，1-5 月投资同比增长-6.10%，降幅增速环比收窄 6 个百分点，从细分行业来看，其中道路运输业投资增速-2.90%，降幅环比收窄 6.5 个百分点，铁路运输业投资增速-8.80%，降幅收窄 7.3 个百分点；

从当月值看，4 月交运仓储和邮政业投资增速为 11.20%，其中道路运输业和铁路运输业投资增速当月值分别为 15.41%和 7.39%，双双回归正增长；

1-5 月水利环境和公共设施业投资同比增长-6.50%，降幅环比收窄 4.7 个百分点，从分项数据来看，水利、公共设施业投资增速分别为-2.00%和-8.30%，降幅环比分别收窄 4.00、5.30 个百分点；

从当月值看，5 月水利环境和公共设施业投资同比增长 5.08%，保持正增长；水利和公共设施管理业 4 月投资增速分别为 6.73%和 5.27%；

5 月基建投资三大细分领域均回归正增长，显示基建领域的复工已经基本恢复正常，且电力热力和水增速达到两位数，道路投资、铁路投资、水利投资均保持了较快增长，显示基建稳增长正在发力。

5 月当月地产投资转正，销售继续回暖，施工面积同比正增长

1-5 月房地产投资增速同比下降 0.3%，增速较前 4 月收窄 3 个百分点；

从当月值来看，5 月房地产开发投资增速为 8.09%，较 4 月提升 1.13 个百分点；

1-5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积增速分别为 2.30%、-12.80%、-11.30%，其中施工面积增速环比回落 0.2、新开工和竣工面积降幅环比收窄 5.6 和 3.2 个百分点；

从单月值来看，5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积同比增速分别为-0.97%、-3.82%和 15.05%；

1-5 月份，商品房销售面积 48703.00 万平方米，同比增速-12.30%，降幅环比收窄 7 个百分点。商品房销售额 46269 亿元，同比下降 10.60%，降幅环比收窄 8 个百分点；

从 5 月单月来看 ,商品房销售面积同比上升 9.66% ,销售额同比上升 14.04% ,增速环比分别回升 11.80 和 19.30 个百分点；

从地产数据来看，5 月房地产投资增速转正，因新开工数据同比大幅下滑，施工面积保持增长，显示开发商目前以保在施项目为主，竣工数据当月值增速高达两位数，地产向竣工端传导明显。

建材周观点——关注中报增长确定性品种

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格普遍下跌，其中东北、华北、华东、中南地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为 5.00 元/吨、4.40 元/吨、3.71 元/吨、0.17 元/吨；周跌幅分别是 1.66%、1.00%、0.73%、0.03%。而西北、西南区域水泥价格上涨，分别较上周上涨 4.00/吨、1.00 元/吨，周涨幅为 0.94%、0.25%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1439.50 元/吨 ,较上周上涨 17.23 元/吨 ,涨幅为 1.21% ;目前均价较 2019 年同期低出 36.32 元/吨，跌幅为 2.46%。纯碱价格与上周持平，数值为 1271 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 636 元/吨，跌幅为 33.35%。

由于消费增长压力较大，而外需也面临较大不确定性，今年投资的增长是稳经济的主要抓手，确定性较强。关注老旧小区改造相关产业链，重点关注防水、涂料、管材等细分领域。

由于竣工时间的刚性，我们认为整体房地产投资向竣工端传导趋势不变，后周期品种有望迎来高光时刻。

随着北方个别产线停产，玻璃价格开始反转，而成本端纯碱价格持续下行，继续重点推荐旗滨集团，旗滨集团电子玻璃已经试产，预计 6 月有望迎来盈亏平衡，新催化剂正在酝酿，继续看好。

即将迎来中报季，重点推荐 Q2 业绩改善明显的企业，上半年企业业绩普遍受疫情影响严重，但企业间恢复的力度不同，我们建议重点关注 Q2 业绩改善明显的企业，主要集中在 B 端占比高的如东方雨虹，垒知集团，及 Q2 量价齐升明显且成本下降快的如旗滨集团。

建筑周观点——重点推荐鸿路钢构和基建央企

房建链条来看，长期来看，依靠技术进步实现人的替代是行业发展的方向，随着精装修房渗透率提升，装配式建筑迎来快速发展，钢结构龙头鸿路钢构通过大规模扩产有望最大程度享受行业高景气红利。亚厦股份在产品、材料、制造等方面均处于领先地位，且装饰也是房地产后周期品种，继续重点推荐，

政策在基建方面动作频频，从专项债到各地梳理重大项目再到交通强国和资本金下调，方向已经非常明确，未来对冲投资下滑的最重要手段就是基建，我们认为目前基建股估值在历史底部，有较高安全边际，基建投资复苏，基本面增长确定，政策的持续加码将成为股价上涨催化剂，我们认为一旦市场走高，建筑央企有估值修复机会：重点推荐中国中铁、中国铁建、中国交建、葛洲坝。

风险提示

环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期。

分析师：刘萍（执业编号：S0300517100001）

【行业与公司要闻】

粤开建筑 5 月 FAI 数据点评：基建增速升至 2 位数，地产竣工数据靓丽

1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）199194 亿元，同比下降 6.3%，降幅比 1—4 月份收窄 4.0 个百分点。其中，民间固定资产投资 112232 亿元，下降 9.6%，降幅收窄 3.7 个百分点。从环比速度看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 5.87%。

评论：

5 月基建投资增速继续回升，稳增长发力明显

分行业来看，基建、地产、制造业投资增速分别为-3.31%、-0.3%、-14.8%，降幅环比收窄 5.47、3.00 和 4.00 个百分点，地产、基建投资 5 月当月值继续上行，尤其是广义基建增速接近 10.90%，显示基建稳增长效果开始显现，我们判断后续基建投资增速有望继续回升。

基建细分领域中，电力、热力投资显著回升带动广义基建增速回升

1-5 月广义基建（包含电力热力和水）基建投资增速-3.31%，降幅环比收窄 5.47 个百分点；而新口径基建投资增速-6.30%，降幅环比收窄 5.5 个百分点；

从当月值来看，5 月当月广义基建投资增速 10.90%，增速较 4 月提升 6.11 个百分点，而狭义基建投资增速 8.29%，较 4 月提升 5.98 个百分点；

从分项数据看，1-5 月电力、热力、燃气及水生产和供应业增速为 13.80%，增速较前 4 月提升 6.2 个百分点，回暖明显； 从当月值看，4 月该项投资增速 28.79%，高于去年 12 月的水平，环比增速高出 11.52 个百分点，是 16 年以来的单月最高增速之一；

交运仓储和邮政业，1-5 月投资同比增长-6.10%，降幅增速环比收窄 6 个百分点，从细分行业来看，其中道路运输业投资增速-2.90%，降幅环比收窄 6.5 个百分点，铁路运输业投资增速-8.80%，降幅收窄 7.3 个百分点，

从当月值看，4 月交运仓储和邮政业投资增速为 11.20%，其中道路运输业和铁路运输业投资增速当月值分别为 15.41%和 7.39%，双双回归正增长；

1-5 月水利环境和公共设施业投资同比增长-6.50%，降幅环比收窄 4.7 个百分点，从分项数据来看，水利、公共设施业投资增速分别为-2.00%和-8.30%，降幅环比分别收窄 4.00、5.30 个百分点；

从当月值看，5 月水利环境和公共设施业投资同比增长 5.08%，保持正增长；水利和公共设施管理业 4 月投资增速分别为 6.73%和 5.27%；

5 月基建投资三大细分领域均回归正增长，显示基建领域的复工已经基本恢复正常，且电力热力和水增速达到两位数，道路投资、铁路投资、水利投资均保持了较快增长，显示基建稳增长正在发力。

5 月当月地产投资转正，销售继续回暖，施工面积同比正增长

1-5 月房地产投资增速同比下降 0.3%，增速较前 4 月收窄 3 个百分点；

从当月值来看，5 月房地产开发投资增速为 8.09%，较 4 月提升 1.13 个百分点；

1-5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积增速分别为 2.30%、-12.80%、-11.30%，其中施工面积增速环比回落 0.2、新开工和竣工面积降幅环比收窄 5.6 和 3.2 个百分点；

从单月值来看，5 月房地产施工面积、新开工面积和竣工面积同比增速分别为-0.97%、-3.82%和 15.05%；

1-5 月份，商品房销售面积 48703.00 万平方米，同比增速-12.30%，降幅环比收窄 7 个百分点。商品房销售额 46269 亿元，同比下降 10.60%，降幅环比收窄 8 个百分点；

从 5 月单月来看 ,商品房销售面积同比上升 9.66% ,销售额同比上升 14.04% ,增速环比分别回升 11.80 和 19.30 个百分点；

从地产数据来看，5 月房地产投资增速转正，因新开工数据同比大幅下滑，施工面积保持增长，显示开发商目前以保在施项目为主，竣工数据当月值增速高达两位数，地产向竣工端传导明显。

建材周观点——关注中报增长确定性品种

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格普遍下跌，其中东北、华北、华东、中南地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为 5.00 元/吨、4.40 元/吨、3.71 元/吨、0.17 元/吨；周跌幅分别是 1.66%、1.00%、0.73%、0.03%。而西北、西南区域水泥价格上涨，分别较上周上涨 4.00/吨、1.00 元/吨，周涨幅为 0.94%、0.25%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1439.50 元/吨 ,较上周上涨 17.23 元/吨 ,涨幅为 1.21% ;目前均价较 2019 年同期低出 36.32 元/吨，跌幅为 2.46%。纯碱价格与上周持平，数值为 1271 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 636 元/吨，跌幅为 33.35%。

由于消费增长压力较大，而外需也面临较大不确定性，今年投资的增长是稳经济的主要抓手，确定性较强。关注老旧小区改造相关产业链，重点关注防水、涂料、管材等细分领域

由于竣工时间的刚性，我们认为整体房地产投资向竣工端传导趋势不变，后周期品种有望迎来高光时刻。

随着北方个别产线停产，玻璃价格开始反转，而成本端纯碱价格持续下行，继续重点推荐旗滨集团，旗滨集团电子玻璃已经试产，预计 6 月有望迎来盈亏平衡，新催化剂正在酝酿，继续看好。

即将迎来中报季，重点推荐 Q2 业绩改善明显的企业，上半年企业业绩普遍受疫情影响严重，但企业间恢复的力度不同，我们建议重点关注 Q2 业绩改善明显的企业，主要集中在 B 端占比高的如东方雨虹，垒知集团，及 Q2 量价齐升明显且成本下降快的如旗滨集团。

建筑周观点——重点推荐鸿路钢构和基建央企

房建链条来看，长期来看，依靠技术进步实现人的替代是行业发展的方向，随着精装修房渗透率提升，装配式

建筑迎来快速发展，钢结构龙头鸿路钢构通过大规模扩产有望最大程度享受行业高景气红利。亚厦股份在产品、材料、制造等方面均处于领先地位，且装饰也是房地产后周期品种，继续重点推荐，

政策在基建方面动作频频，从专项债到各地梳理重大项目再到交通强国和资本金下调，方向已经非常明确，未来对冲投资下滑的最重要手段就是基建，我们认为目前基建股估值在历史底部，有较高安全边际，基建投资复苏，基本面增长确定，政策的持续加码将成为股价上涨催化剂，我们认为一旦市场走高，建筑央企有估值修复机会：重点推荐中国中铁、中国铁建、中国交建、葛洲坝。

风险提示

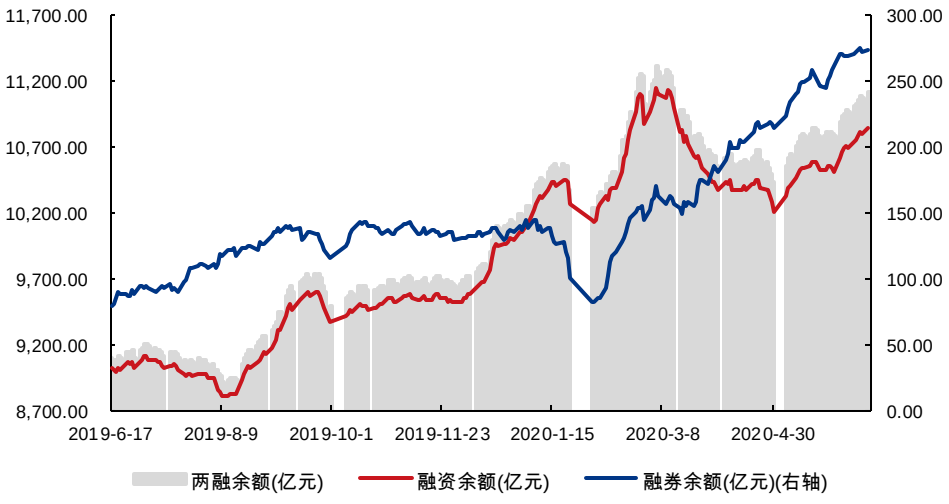
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；

（建筑建材 刘萍）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	603883.SH	老 百 姓	65.47	1	002657.SZ	中科金财	300,685.19
2	601969.SH	海南矿业	62.27	2	002148.SZ	北纬科技	100,983.46
3	688004.SH	博汇科技	39.59	3	002464.SZ	众应互联	29,054.67
4	603363.SH	傲农生物	30.42	4	300339.SZ	润和软件	25,068.97
5	603108.SH	润达医疗	28.36	5	600163.SH	中闽能源	16,600.0
6	300299.SZ	富春股份	23.2	6	300355.SZ	蒙草生态	15,418.86
7	688466.SH	金科环境	23.13	7	300366.SZ	创意信息	14,035.65

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
8	600009.SH	上海机场	21.28	8	300036.SZ	超图软件	13,037.5
9	688068.SH	热景生物	20.76	9	002383.SZ	合众思壮	6,147.56
10	002030.SZ	达安基因	20.68	10	300378.SZ	鼎捷软件	4,566.83

资料来源：wind、粤开证券研究院

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

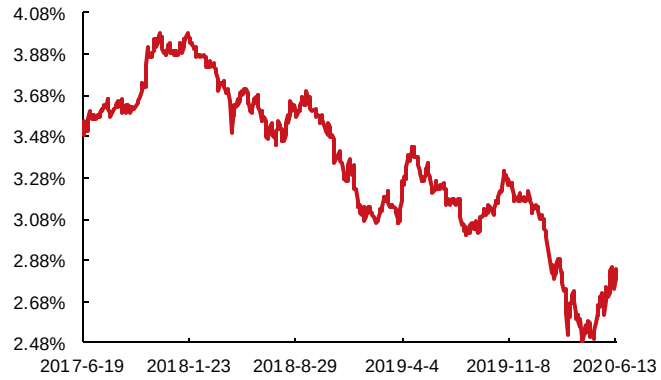
【数据快递】

图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.076	0.0393
国债收益率 3 年	2.357	0.0691
国债收益率 5 年	2.599	0.0875
国债收益率 7 年	2.88	0.0998
国债收益率 10 年	2.84	0.0524

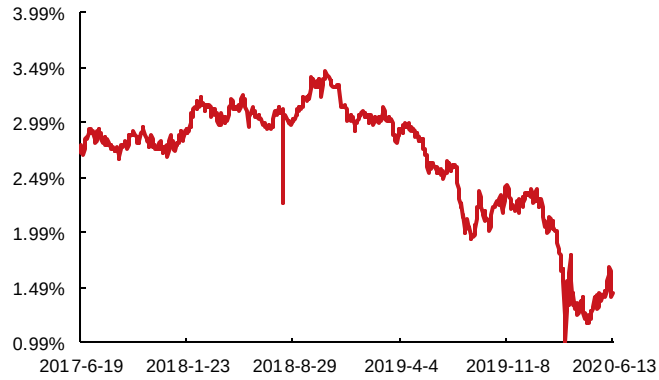
资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6：中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2012	中证 500 股指期货 2012	5,258.0	2.03	437.3	6,186	6,468,632,000	26,556
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,440.2	2.01	255.1	17,657	19,108,934,440	55,973
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,597.4	2.02	97.9	25,763	28,685,897,560	40,894
IC2006	中证 500 股指	5,678.8	1.9	16.5	81,444	91,998,935,320	68,943

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
	期货 2006						
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,258.0	2.03	437.3	6,186	6,468,632,000	26,556
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,440.2	2.01	255.1	17,657	19,108,934,440	55,973
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,597.4	2.02	97.9	25,763	28,685,897,560	40,894
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,678.8	1.9	16.5	81,444	91,998,935,320	68,943
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,803.0	1.67	211.57	2,285	2,598,211,920	9,375
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	3,862.2	1.72	152.37	11,240	12,984,799,080	37,485
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	3,940.2	1.72	74.37	22,168	26,134,749,300	41,027
IF2006	沪深 300 股指期货 2006	4,000.0	1.57	14.57	72,249	86,554,387,020	58,817
IF0Y03	沪深隔季连续	3,803.0	1.67	211.57	2,285	2,598,211,920	9,375
IF0Y02	沪深下季连续	3,862.2	1.72	152.37	11,240	12,984,799,080	37,485
IF0Y01	沪深下月连续	3,940.2	1.72	74.37	22,168	26,134,749,300	41,027
IF0Y00	沪深当月连续	4,000.0	1.57	14.57	72,249	86,554,387,020	58,817
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,728.6	1.28	150.39	1,564	1,278,066,720	6,304
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,762.6	1.36	116.39	7,054	5,839,250,400	19,359
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,819.2	1.41	59.79	7,531	6,361,906,920	12,700
IH2006	上证 50 股指期货 2006	2,866.2	1.43	12.79	23,702	20,365,734,660	22,294
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,728.6	1.28	150.39	1,564	1,278,066,720	6,304
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,762.6	1.36	116.39	7,054	5,839,250,400	19,359
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,819.2	1.41	59.79	7,531	6,361,906,920	12,700
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,866.2	1.43	12.79	23,702	20,365,734,660	22,294

资料来源：聚源

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄浦区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com